

# 股指期货期权日报

投资咨询业务资格  
证监许可【2011】1292号

## 发展研究中心股指组

胡岸: 020-88818001 huan@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0011267

陈俊州: 020-88818017 chenjunzhou@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0014862

吴施志: 020-88818031 wushizhi@gf.com.cn 投资咨询资格: Z0014992

## 内容摘要:

### 【市场表现】

昨日 A 股指数缩量走升, 疫苗、今日头条、动力电池、芯片概念股强势。上证指数收涨 0.51%, 创业板指涨 0.88%, 深证成指涨 0.93%; 万得全 A 涨 0.67%, 成交 7190 亿元。北向资金净流入 33.21 亿元。截至周一(9月14日), A 股融资融券余额为 14881.45 亿元, 较前一交易日的 14843.98 亿元增加 37.47 亿元。

期指方面, 昨日股指合约价差变化不大, IF 和 IH 持仓量攀升, IC 持仓量下降。本周是股指期货交割周, 有单者注意移仓。

期权方面, 从 T 型报价来看, 看涨期权的成交维持在 4600-4700 点, 持仓相对分散, 看跌期权的成交也集中在 4600-4700 点, 持仓也相对分散, 沪深 300 指数在 4600-4700 点之间博弈力量较强。持仓 CPR 为 1.18, 看涨期权维持活跃, 近月看涨期权持仓较多, 远月看跌期权持仓较多。昨日 30 天历史波动率小幅增高, 为 18.69% (0.32%), 平值隐含波动率 C/P 为 0.70, 9 月合约隐含波动率相对较低, 9 月期权波动率微笑维持常态, 其余月份期权波动率维持左偏态分布, 近月期权波动率继续低于远月期权波动率。

### 【消息面】

昨日两市上涨家数 1835 家, 涨停家数为 51 家, 涨跌停家数比和上涨数量均下降, 市场情绪相对乐观, 昨日赚钱效应极好。

昨日公布的经济数据显示投资消费都在陆续恢复, 但也能看到一些分歧, 比如 8 月份社会消费品零售总额同比增长 0.5%, 为今年以来首次正增长, 但除汽车以外的消费品零售额仍然下降 0.6%, 可以推断汽车对社零的贡献较大。1-8 月规模以上工业同比也是由负转正, 其中汽车制造业 8 月同比增速为 14.8%, 较 7 月份下降 6.8%, 是自 4 月份以来的首次下降, 对应的汽车产量在 8 月份的同比增速从 7 月份的 26.8% 下滑至 7.6%, 在二季度和三季度初国内疫情缓和的时候, 各级政府出台汽车补贴刺激消费, 8 月份乘用车零售同比增加 9%, 较 7 月增加 1.1%, 不过随着需求的透支, 预期高增速较难维持, 对后期的社零也可能会有所拖累。昨日央行超额续作 MLF, 缓解流动性, 年内降准降息的概率或下降。中美方面, 世贸组织裁定美国对中国加征关税违反贸易规则, 美方称不会对中美贸易协议有影响。近期需要关注美联储即将召开的政策会议。

### 【操作建议】

经济数据显示投资消费都在陆续复苏中, 大选临近, 中美的风险仍然存在。期货继续持有多 IC2012 空 IH2012 的策略, 期权方面, 继续保留买入看涨期权和卖出执行价格 4900 看涨期权构建买入牛市价差组合。

## 一、股指期货指标

图：股指期货行情数据

品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	△成交	持仓	△持仓	交割日	剩余天数	最新基差	前一日基差
IF	IF2009	4677.60	1.06	94615	7274	80700	-11879	2020-09-18	3	-10.88	-6.25
	IF2010	4642.00	0.95	22134	9154	32073	9035	2020-10-16	31	-46.48	-35.05
	IF2012	4580.20	0.98	19840	3937	62444	4221	2020-12-18	94	-108.28	-101.45
	IF2103	4518.00	0.88	3084	-167	10553	832	2021-03-19	185	-170.48	-159.65
合计				139673	20198	185770	2209				
IH	IH2009	3309.60	0.88	31840	1481	29173	-3142	2020-09-18	3	-8.04	-7.95
	IH2010	3291.60	0.77	6963	3178	9660	3942	2020-10-16	31	-26.04	-19.95
	IH2012	3268.20	0.86	8239	2011	27297	1256	2020-12-18	94	-49.44	-48.15
	IH2103	3244.80	0.83	1572	127	5700	306	2021-03-19	185	-72.84	-67.15
合计				48614	6797	71830	2362				
IC	IC2009	6366.20	1.04	90494	-11139	84711	-14113	2020-09-18	3	-21.68	-18.64
	IC2010	6282.00	0.99	19015	2463	34856	6435	2020-10-16	31	-105.88	-96.04
	IC2012	6113.60	0.78	22127	382	71019	3200	2020-12-18	94	-274.28	-258.24
	IC2103	5889.00	0.70	7236	-1103	31247	840	2021-03-19	185	-498.88	-471.44
合计				138872	-9397	221833	-3638				

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：股指期货合约净持仓数据

品种	前5净持仓	前10净持仓	前20净持仓	前5变动	前10变动	前20变动
IF	-19,652	-23,184	-22,412	818	792	1,004
IH	-6,501	-7,540	-7,217	372	876	1,030
IC	-24,959	-28,178	-21,792	-574	1,392	1,751
合计	-51,112	-58,902	-51,421	616	3,060	3,785

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

## 二、沪深300股指期货期权数据

图：沪深300股指期货期权T型报价

Call				000300.SH		Put				
持仓量	成交量	涨跌幅(%)	收盘价	IV	执行价	IV	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
504	1279	20.19	178.6		4500		2.0000	-61.54	1723	1674
343	1743	25.68	130.2		4550		4.2000	-61.11	2208	1188
1691	6402	29.48	85.2		4600		10.0000	-57.63	4422	1953
1563	5086	38.67	50.2	0.1136	4650	0.1710	23.8000	-45.16	4525	1629
3214	4860	32.61	24.4	0.1263	4700	0.1797	48.4000	-34.95	3797	1866
1771	2795	36.59	11.2	0.1404	4750	0.2019	84.8000	-35.37	1354	683
3322	2388	20.00	4.8	0.1519	4800	0.2363	128.8000	-26.82	723	1114
1301	510	20.00	2.4	0.1688	4850	0.2928	178.6000	-20.13	252	369
3474	1201	33.33	1.6	0.1929	4900	0.3191	224.8000	-17.47	352	483

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 Greeks

IV	Rho	Theta	Vega	Gamma	Delta	C<K>P	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	IV
11.36%	0.53	-2.82	1.99	0.0050	0.7201	4650	-0.3471	0.0037	2.1812	-4.6635	-0.2621	0.1710
12.63%	0.32	-3.68	2.33	0.0053	0.4419	4700	-0.5387	0.0037	2.3455	-5.2678	-0.4086	0.1797
14.04%	0.17	-3.17	1.81	0.0037	0.2333	4750	-0.6914	0.0030	2.0799	-5.2489	-0.5280	0.2019
15.19%	0.08	-2.13	1.12	0.0021	0.1114	4800	-0.7808	0.0021	1.7454	-5.1547	-0.6015	0.2363
16.88%	0.04	-1.42	0.67	0.0011	0.0569	4850	-0.8159	0.0015	1.5721	-5.7536	-0.6355	0.2928
19.29%	0.03	-1.12	0.46	0.0007	0.0357	4900	-0.8594	0.0012	1.3187	-5.2598	-0.6752	0.3191
21.19%	0.02	-0.81	0.31	0.0004	0.0217	4950	-0.9208	0.0008	0.8715	-3.2830	-0.7278	0.3014
22.76%	0.01	-0.56	0.20	0.0002	0.0129	5000	-0.8724	0.0008	1.2335	-6.7548	-0.7013	0.4381
28.71%	0.01	-0.59	0.16	0.0002	0.0105	5100	-0.9063	0.0006	0.9885	-6.1148	-0.7418	0.4949
32.79%	0.00	-0.44	0.11	0.0001	0.0065	5200	-0.7812	0.0005	1.7436	-21.3768	-0.6734	0.9808
35.39%	0.00	-0.25	0.06	0.0000	0.0032	5300	-0.8600	0.0004	1.3146	-14.0951	-0.7426	0.8578
40.19%	0.00	-0.26	0.05	0.0000	0.0028	5400	-0.9379	0.0003	0.7227	-6.4030	-0.8127	0.7088

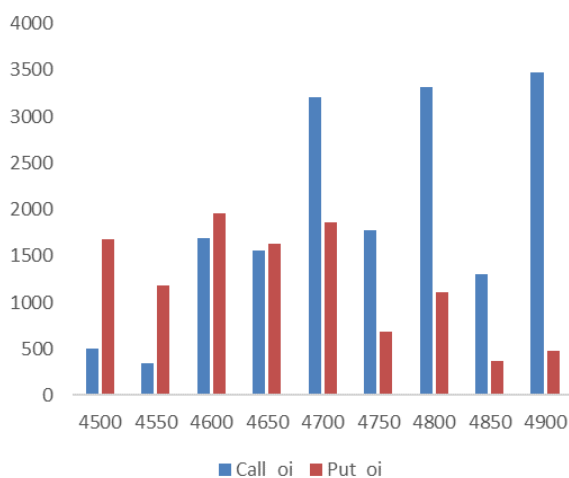
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权 CPRatio

合约	Call Vol	Put Vol	Vol	GPR(Vol)	Call OI	Put OI	OI	GPR(OI)
9月合约	29073	23193	52266	1.25	33064	29552	62616	1.12
10月合约	18275	11071	29346	1.65	32014	18317	50331	1.75
11月合约	879	652	1531	1.35	2185	1403	3588	1.56
12月合约	937	842	1779	1.11	9750	14320	24070	0.68
3月合约	298	101	399	2.95	3161	3676	6837	0.86
6月合约	324	203	527	1.6	2055	2166	4221	0.95
汇总	49786	36062	85848	1.38	82229	69434	151663	1.18

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权行权价持仓分布

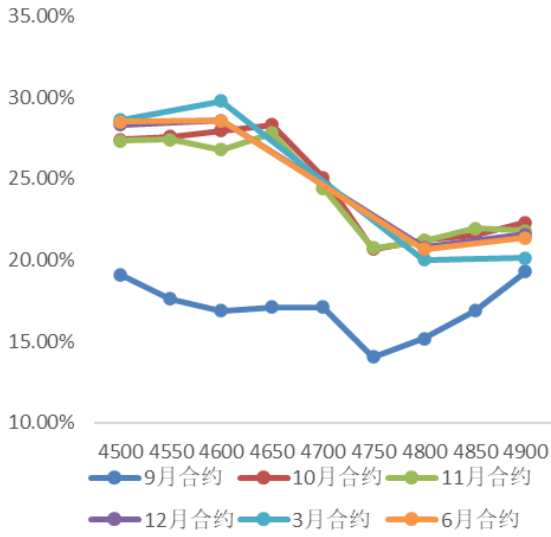


图：沪深 300 指数历史波动率

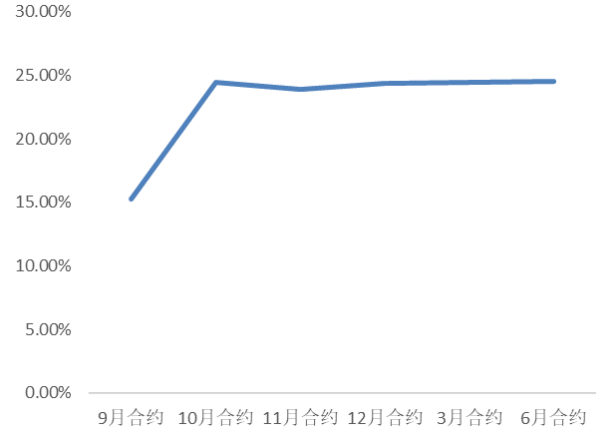


数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

图：沪深 300 股指期权波动率微笑



图：沪深 300 股指期权波动率期限结构



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620